

## Рынок долговых инструментов

29 августа 2005 г.

Ежедневный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка \*

Показатель	Значение	Изменение	
		за день	за неделю
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10397.29	-0.51%	-1.53%
Индекс РТС	873.01	0.93%	2.38%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	28.4505	-0.024%	-0.524%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	28.4477	-0.039%	-0.550%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	28.4515	-0.047%	-0.504%
Объем \$ "сегодня" ЕТС, млн. \$	767.808	42.994	55.028
Объем \$ "завтра" ЕТС, млн. \$	1004.738	-589.148	-91.261
Доллар / Евро	1.28695	0.09%	-0.42%
Иена / Доллар	108.695	0.45%	1.13%
Швейц. франк / Доллар	1.20585	-0.04%	0.55%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	234 400	-14.08%	-24.26%
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	146 600	-16.70%	-29.69%
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	39 500	-23.15%	-37.99%
Сальдо операций ЦБ РФ, млн. руб.	16 700	-35.02%	156.92%
<b>Ставки рынка МБК</b>			
MIBOR "overnight"	4.50	1.97	2.48
MIBOR 7 дней	4.30	0.41	1.06
MIBOR 30 дней	4.80	-0.06	0.20
MIBOR 90 дней	6.38	0.01	0.31
MIBOR 180 дней	7.42	0.07	0.20
MIBOR 1 год	8.57	0.00	0.28
<b>Аукцион обратного РЕПО ЦБ РФ</b>			
Средневзв-я ставка, % годовых	3.70	-	0.00
Ставка отсеечения, % годовых	3.70	-	0.00
<b>Аукцион прямого РЕПО ЦБ РФ</b>			
11:00. Объем сделок, млн. руб.	7 000.42	-	-
Средневзвешенная ставка, % годовых	6.06	-	-
15:00. Объем сделок, млн. руб.	-	-	-
Средневзвешенная ставка, % годовых	-	-	-
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	66.97	0.72%	4.10%
Нефть Urals, \$/bbl	59.22	0.94%	0.46%
Золото, \$/Oz	438.50	-0.11%	-0.17%
Платина, \$/Oz	895.00	-0.22%	0.90%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 М	3.6700	0.0006	0.0500
LIBOR USD 3 М	3.8600	0.0000	0.0371
LIBOR USD 6 М	4.0613	0.0013	0.0213
LIBOR USD 12М	4.2700	0.0000	0.0094
LIBOR EUR 1 М	2.1135	0.0006	0.0003
LIBOR EUR 3 М	2.1315	-0.0001	-0.0006
LIBOR EUR 6 М	2.1570	-0.0017	0.0029
LIBOR EUR 12 М	2.2081	-0.0042	0.0144
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	3.9920	0.0040	-0.1880
5 лет	4.0260	0.0010	-0.0640
10 лет	4.1360	-0.0130	-0.0830
30 лет	4.3380	-0.0200	-0.0910

\* - Здесь и далее все данные приведены по итогам предыдущего торгового дня

### В этом выпуске:

Конъюнктура рынка .....

В пятницу на рынке рублевых облигаций единой тенденции в движении цен не наблюдалось, при этом долгосрочные федеральные облигации продолжили свой рост. В тоже время были заметны продажи более коротких бумаг на фоне дефицита рублевой ликвидности. На рынке муниципальных облигаций спросом пользовались долгосрочные облигации второго эшелона. На рынке корпоративных облигаций основная активность также была сосредоточена в бумагах второго и третьего эшелона. Сегодня и до конца месяца, очевидно, стоит ждать сохранения высоких ставок на рынке МБК, однако существенного падения цен по рублевым облигациям мы не ожидаем. При этом возможное снижение цен по рублевым облигациям, в случае продолжения фиксации прибыли, мы бы рассматривали как возможность вхождения в рынок на более выгодных условиях. Наиболее привлекательными в настоящее время остаются облигации второго эшелона, к которым среди корпоративных бумаг можно отнести: ЦТК-4, Пятёрочка-Финанс-1, САНОС-2, ТМК-1, ЮТК-3, УРСИ-7, Стройтрансгаз; среди муниципальных - Волгоград-01, Волгоградск.область-1, Новосибирск-3, Воронежская область-2, Ярославская область-4.

..... Подробнее см. стр. 2

### Новости долгового рынка .....

ЛОМО в 2006г планирует разместить облигации на 1-1,2 млрд. рублей  
 Ставка 6-го купона облигаций "Вимм-Билль-Данна" - 11,24% годовых  
 Ставка 5-го купона облигаций АО "Эфирное" составит 8% годовых  
 Красный Восток-Инвест выплатил 86 млн. рублей по 3-му купону облигаций 1-й серии  
 Финансконтракт 6 сентября начнет размещение облигаций на 700 млн. рублей  
 ФСФР не исключает появления внутренних корпоративных облигаций в валюте, размещаемых по открытой подписке

..... Подробнее см. стр. 3

•Календарь долгового рынка ..... 3

•Индексы долгового рынка ГК "РЕГИОН" ..... 4-5

### Основные индикаторы долговых рынков:

• Рынок корпоративные облигации ..... 6-8

• Рынок муниципальных облигаций ..... 9

• Кривые доходности облигаций ..... 10

• Рынок векселей ..... 11-12

• Рынок ОФЗ ..... 13

• Рынок ОВВЗ и еврооблигации ..... 14

• Группа компаний "РЕГИОН" ..... 15

**Конъюнктура рынка**

**Валютный и денежный рынок**

В пятницу средневзвешенный курс доллара на торгах на ММВБ снизился в пределах 1.1-1.3 копейки. Суммарный оборот торгов по доллару снизился и составил около 1,77 млрд. долларов, при этом около 57% от суммарного оборота на торги с расчетами "завтра". Суммарные остатки денежных средств на корсчетах и депозитных счетах Банка России снизились и составили около 274 млрд. рублей, а Банк России предоставил коммерческим банкам дополнительную рублевую ликвидность на сумму 16,7 млрд. рублей. Налоговые выплаты и сокращение свободных рублевых остатков привели к дальнейшему росту ставок "overnight" на рынке МБК, максимальный уровень которых достигал 4,5-6,0% годовых для крупных и средних банков соответственно. Кроме того, на аукционах прямого РЕПО банки приобрели у Банка России более 7 млрд. рублей при ставке 6,06% годовых.

**Долговой рынок**

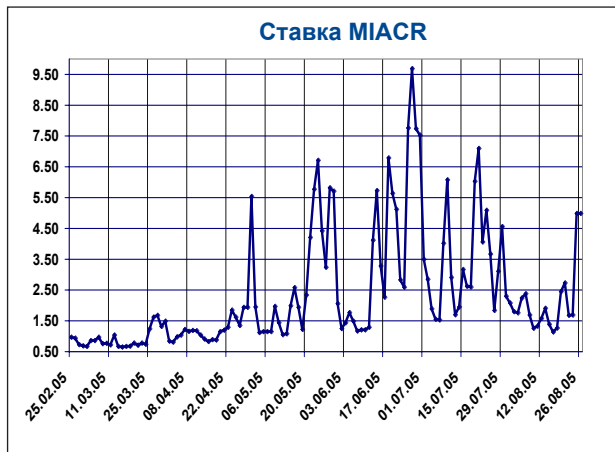
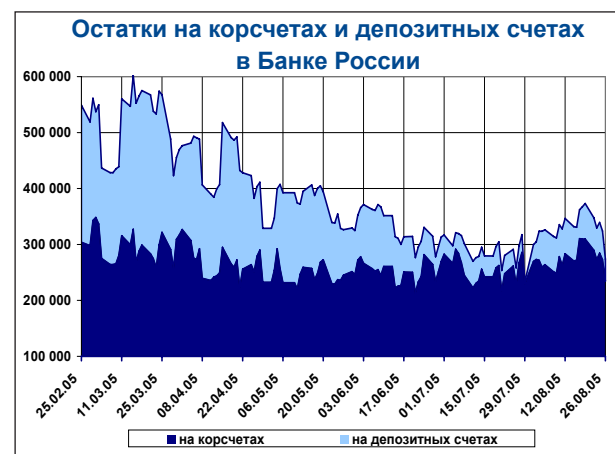
Оборот вторичных торгов по ОФЗ-ОБР в пятницу снизился, составив около 589 млн. рублей на фоне продолжения роста цен долгосрочных выпусков и снижения цен большей части кратко- и среднесрочных бумаг, которые преимущественно продавали в условиях дефицита рублевой ликвидности. Доходность самого долгосрочного выпуска снизилась до 7,59% годовых.

На вторичных торгах муниципальными облигациями на ФБ ММВБ объем сделок вырос по сравнению с предыдущим днем и составил около 375,7 млн. руб. (в РПС - около 2,98 млрд. рублей) на фоне повышения цен большей части выпусков. При этом на долю подешевевших бумаг пришлось около 26%, наибольшие обороты среди которых были зафиксированы по облигациям Москва-38 (26,17 млн. руб., -0,34 п.п.), Новосиб.область-1 (21,6 млн. руб., -1,85 п.п.). Среди подорожавших бумаг наибольшие обороты были зафиксированы по облигациям Новосиб.область-1 (49,1 млн. руб., +0,48 п.п.), Воронеж.область (14,2 млн. руб., +0,06 п.п.). Кроме того, более 137 млн. рублей составил оборот по облигациям Москвы-39, цена которых не изменилась.

На вторичных торгах корпоративными облигациями на ФБ ММВБ объем вырос по сравнению с предыдущим днем и составил около 825 млн. руб. (в РПС - около 3,397 млрд. рублей) на фоне отсутствия единой тенденции в движении цен. При этом на долю подешевевших бумаг пришлось около 43%, среди которых наибольшие обороты наблюдались по облигациям: Ленэнерго-1 (101 млн. руб., -0,6 п.п.), НОВАТЭК-1 (50,4 млн. руб., -0,95 п.п.), ТМК-1 (30,5 млн. руб., -1,03 п.п.). Среди подорожавших бумаг наибольшие обороты были зафиксированы по облигациям: АвтоВАЗ (63,3 млн. руб., +0,02 п.п.), ГТ ТЭЦ-3 (53,3 млн. руб., +0,03 п.п.), ПИК-5 (29,2 млн. руб., +0,08 п.п.). Кроме того, порядка 20-25 млн. рублей составил оборот по ряду облигаций второго эшелона: СевСаталь-1, ИжМаш-2, ЦТК-4, ДжэйЭфСи-2 при росте цен в пределах 0,15-0,7 п.п.

**Выводы и рекомендации**

В пятницу на рынке рублевых облигаций единой тенденции в движении цен не наблюдалось, при этом долгосрочные федеральные облигации продолжили свой рост. В тоже время были заметны продажи более коротких бумаг на фоне дефицита рублевой ликвидности. На рынке муниципальных облигаций спросом пользовались долгосрочные облигации второго эшелона. На рынке корпоративных облигаций основная активность также была сосредоточена в бумагах второго и третьего эшелона. Сегодня и до конца месяца, очевидно, стоит ждать сохранения высоких ставок на рынке МБК, однако существенного падения цен по рублевым облигациям мы не ожидаем. При этом возможное снижение цен по рублевым облигациям, в случае продолжения фиксации прибыли, мы бы рассматривали как возможность вхождения в рынок на более выгодных условиях. Наиболее привлекательными в настоящее время остаются облигации второго эшелона, к которым среди корпоративных бумаг можно отнести: ЦТК-4, Пятерочка-Финанс-1, САНОС-2, ТМК-1, ЮТК-3, УРСИ-7, Стройтрансгаз; среди муниципальных - Волгоград-01, Волгоградск.область-1, Новосибирск-3, Воронежская область-2, Ярославская область-4.



**Новости долгового рынка**

**ОАО "ЛОМО" в 2006 году планирует разместить облигационный заем третьей серии на 1-1,2 млрд. рублей**, сообщил "Интерфаксу" генеральный директор АО Александр Аронов. "В 2006 году планируем размещение бондов на 1-1,2 млрд. рублей. У нас есть предложения от потенциальных организаторов этого третьего займа: как от российских финансовых институтов, так и от дочерних структур западных банков в России", - сказал он. По его словам, активность "ЛОМО" на российском финансовом рынке создает хорошую кредитную историю, которая нужна для конечной цели - кредитования на мировых рынках капитала через ADR или евробонды. В настоящее время в обращении находятся трехлетние облигации "ЛОМО" второй серии на 700 млн. рублей. Погашение облигационного займа состоится 11 июля 2006 года. Первый выпуск облигаций на 200 млн. рублей сроком обращения один год компания погасила 21 мая 2003 года.

**Ставка шестого купона трехлетних облигаций первой серии АО "Вимм-Билль-Данн Продукты питания" составит 11,24% годовых**, говорится в сообщении, размещенном на сайте ИК "Тройка Диалог", которая является организатором выпуска. Выплата шестого купона в размере 56 рублей 5 копеек на одну облигацию номинальной стоимостью 1 тыс. рублей состоится 11 апреля 2006 года. Всего облигации имеют шесть полугодовых купонов. Ставка первого купона была определена на уровне 12,9% годовых, из нее был вычтен уровень инфляции и определена премия на весь период обращения облигаций. Ставки последующих купонов определяются как сумма текущей инфляции и данной премии. "Согласно информации Госкомстата, индекс потребительских цен за июль 2005 года по отношению к июлю 2004 года составил 113,16%. Таким образом, уровень инфляции за 12 месяцев, закончившихся 31 июля 2005 года, составил 13,16%", - отмечается в сообщении ИК. Объем выпуска облигаций "Вимм-Билль-Данна" по номиналу составил 1,5 млрд. рублей. Размещение прошло на ММВБ 15 апреля 2003 года. Погашение бумаг состоится 11 апреля 2006 года. Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты питания" 3 июня 2003 года. Погашение облигаций состоится 11 апреля 2006 года.

**ОАО "Эфирное" установило ставку пятого купона трехлетних облигаций первой серии в размере 8% годовых**, говорится в официальном сообщении компании. Размер выплат по шестому купону на одну облигацию номинальной стоимостью 1 тыс. рублей составит 39,89 рубля. Общий объем выплат - 31,912 млн. рублей. Согласно эмиссионным документам, ставка шестого купона равна ставке пятого купона. Всего облигации имеют шесть полугодовых купонов. Ставка первого и второго купонов - 17% годовых, ставка третьего и четвертого - 15,5% годовых. Оферта на досрочный выкуп бумаг по номиналу предусмотрена после первого и второго года обращения. Первая оферта состоялась 14 сентября 2004 года, инвесторы не предъявили к выкупу ни одной бумаги. Выкуп бумаг в рамках второй оферты запланирован на 13 сентября 2005 года. Агентом по выкупу облигаций выступает ООО "Уралсиб Кэпитал". Подача заявок на выкуп облигаций проводится с 31 августа по 6 сентября 2005 года. Объем выпуска по номиналу составил 800 млн. рублей. Размещение облигаций прошло на ММВБ 9 сентября 2003 года. Организатором выпуска являлся Внешторгбанк, соорганизатором - Промсвязьбанк. Погашение облигаций приходится на 5 сентября 2006 года. Поручителями по займу выступают компании группы "ЭФКО" - ЗАО "АПИК ЭФКО" и ООО "ЭФКО-Слобода".

**ООО "Красный Восток-Инвест" в четверг выплатило 86,01 млн. рублей в счет погашения третьего купона трехлетних облигаций первой серии**, говорится в официальной информации компании. Выплата на одну облигацию номиналом 1 тыс. рублей составила 57 рублей 34 копейки из расчета процентной ставки 11,5% годовых за 182 дня. Функции платежного агента выполняет банк "Зенит". Погашение следующего купона состоится 24 февраля 2006 года, на каждую бумагу будет выплачено 57 рублей 66 копеек из расчета процентной ставки 11,5% годовых за 183 дня. Всего облигации имеют шесть полугодовых купонов с фиксированной процентной ставкой - 11,5% годовых. По бумагам предусмотрены две оферты на досрочный выкуп по номинальной стоимости. Первая оферта состоялась в феврале 2005 года, исполнение второй оферты состоится 26 февраля 2006 года. Объем выпуска по номиналу составил 1,5 млрд. рублей. Размещение облигаций произошло на ММВБ 25 февраля 2004 года. Организатором выпуска являлся банк "Зенит", финансовым консультантом - инвестиционная компания "ТатИнк". Погашение облигаций состоится 25 февраля 2007 года. ООО "Красный Восток-Инвест" было специально создано для эмиссии облигационного займа, поручителями являются "Красный Восток" и "Солодовпиво".

**ООО "Финансконтракт", входящее в группу компаний "Росконтракт", начнет размещение двухлетних облигаций на 700 млн. рублей 6 сентября**, говорится в официальном сообщении компании. Облигации в количестве 700 тыс. штук планируется разместить по открытой подписке на ФБ ММВБ по номинальной стоимости, которая составляет 1 тыс. рублей. По бумагам предусмотрена выплата восьми квартальных купонов. Ставка первого купона будет определена по итогам конкурса на дату начала размещения, к ней приравниваются ставки остальных купонов. Предусмотрена оферта на досрочный выкуп облигаций через год обращения. Организатором выпуска выступает банк "Евразия-Центр", соорганизатором - ФК "Уралсиб". Поручителями по выпуску выступают предприятия группы "Росконтракт": ЗАО "Арматур", ОАО "Тверской завод технологической оснастки им.1 мая", ООО "Льнообъединение им. И.Д.Зворыкина", ОАО "Красавинский льнокомбинат им. В.Грибанова". Федеральная служба по финансовым рынкам зарегистрировала выпуск облигаций первой серии ООО "Финансконтракт" 23 июня 2005 года.

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) не исключает появления в России внутренних корпоративных облигаций**, номинированных в иностранной валюте, которые размещались бы по открытой подписке, сообщил агентству "Интерфакс-АФИ" заместитель руководителя ФСФР Владимир Гусаков. "Закон это допускает", - сказал он, подчеркнув, что недавняя регистрация выпуска внутренних корпоративных облигаций, номинированных в долларах, была осуществлена ФСФР впервые, хотя не исключено, что схожие выпуски когда-то регистрировались ФКЦБ. Как сообщалось ранее, ФСФР 18 августа зарегистрировала выпуск процентных документарных облигаций на предъявителя серии 01 ОАО "Платан" (г.Иошкар-Ола) на \$200 млн. В соответствии с представленным решением о выпуске облигаций эмитентом размещается 4 облигации номинальной стоимостью \$50 млн. каждая. Как сообщили агентству "Интерфакс-АФИ" в ФСФР, облигации размещаются по закрытой подписке, и прежде чем регистрировать выпуск ФСФР обращалась за консультациями в ЦБ РФ, где подтвердили правомерность осуществления такого выпуска ценных бумаг.

**Календарь**

Дата	Событие	Субъект	Комментарий
29.08.2005	Выплата купона	Москва,25034	Сумма выплат - 100.84 млн.руб.
29.08.2005	Выплата купона и погашение	Хабаровский край,25004	Сумма выплат - 309.897 млн.руб.
29.08.2005	Налог на прибыль организаций	МНС РФ	6 857 млн. руб. Ориентировочно
29.08.2005	Составление списка *для выплаты купона	ОМЗ,4	Дата выплаты-01.09.2005
29.08.2005	Составление списка *для выплаты купона	Россельхозбанк,1	Дата выплаты-07.09.2005
30.08.2005	Составление списка *для выплаты купона	ЭФКО,1	Дата выплаты-06.09.2005
30.08.2005	Составление списка *для выплаты купона	АЦБК-Инвест,1	Дата выплаты-08.09.2005
30.08.2005	Составление списка *для выплаты купона	АК "Самара",1	Дата выплаты-08.09.2005
30.08.2005	Составление списка *для выплаты купона	Хлебзавод 28,3	Дата выплаты-08.09.2005
30.08.2005	Составление списка *для выплаты купона	Русский текстиль,2	Дата выплаты-08.09.2005
31.08.2005	Выплата купона	Банк Русский Стандарт,4	Сумма выплат-135.219 млн.руб.
31.08.2005	Выплата купона и погашение	ВМЗ,1	Сумма выплат-1074.795 млн.руб.
31.08.2005	Налог на добычу полезных ископаемых	МНС РФ	38 744 млн. руб. Ориентировочно
31.08.2005	Начало подачи заявок на оферту	ЭФКО,1	Окончание-04.09.2005
01.09.2005	Выплата купона	ОМЗ,4	Сумма выплат-63.95 млн.руб.
01.09.2005	Выплата купона	Якутскэнерго,2	Сумма выплат-31.912 млн.руб.
01.09.2005	Выплата купона	НКНХ,3	Сумма выплат-47.89 млн.руб.
01.09.2005	Выплата купона	Свердловэнерго,1	Сумма выплат-28.671 млн.руб.
01.09.2005	Выплата купона	Северо-Зап. Телеком,3	Сумма выплат-0 млн.руб.
01.09.2005	Выплата купона	Новосибирск. обл.,25012	Сумма выплат - 66.32 млн.руб.
01.09.2005	Оферта	ОМЗ,4	Объем выпуска-900 млн.руб. Цена выкупа-100%.
01.09.2005	Оферта	НКНХ,3	Объем выпуска-2000 млн.руб. Цена выкупа-100%.
01.09.2005	Оферта	Банк Русский Стандарт,3	Объем выпуска-2000 млн.руб. Цена выкупа-100%.
01.09.2005	Составление списка *для выплаты купона	Пробизнесбанк,4	Дата выплаты-10.09.2005
02.09.2005	Выплата купона	РОСИНТЕР,1	Сумма выплат-13.089 млн.руб.
02.09.2005	Выплата купона	Балтимор-Нева,1	Сумма выплат-20.164 млн.руб.

## Индексы долгового рынка ИК "РЕГИОН"

## Индексы возврата на инвестиции

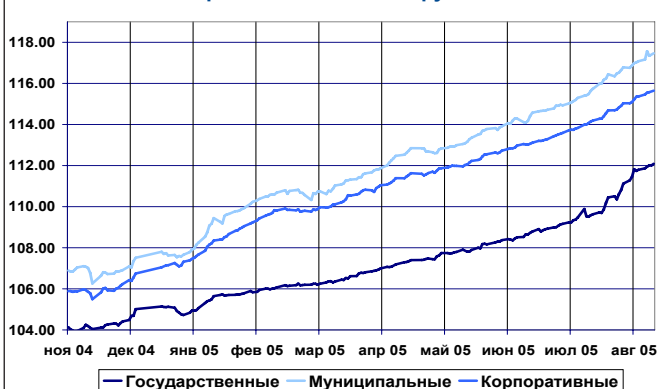
	Значение	Изменение %							Номинальный объем (тыс. руб)
		1 день	1 неделя	1 месяц	квартал	полгода	год	YTD*	
<b>Корпоративные и банковские облигации</b>									
Общий	149.71	0.03	0.25	1.44	3.27	5.69	14.53	8.34	291 843
1-ый Эшелон	143.32	-0.13	0.02	1.01	2.45	3.25	9.75	4.81	66 720
2-ой Эшелон	149.06	0.04	0.34	1.46	3.33	5.96	14.67	8.66	131 828
3-ий Эшелон	152.97	0.15	0.26	1.78	3.87	7.24	18.17	10.63	70 650
Банки и ФК	143.03	0.02	0.20	0.65	2.36	4.77	13.00	7.60	43 045
Телекомы	154.32	0.12	0.51	2.09	4.43	7.70	17.86	10.96	46 753
Нефть и Газ	142.62	-0.25	-0.04	0.79	1.83	3.11	10.79	4.85	35 600
Металлургия	142.32	0.08	0.38	1.53	2.99	4.84	12.89	6.94	29 100
Машиностроение	150.40	0.11	0.28	1.44	3.63	6.71	15.99	9.88	24 550
Лёгкая и Пищевая	146.89	0.04	-0.02	1.50	2.91	6.01	15.84	9.07	21 480
Химия и Нефтехимия	152.94	0.04	0.22	1.44	3.41	6.56	14.88	8.67	11 850
Энергетика	148.88	-0.07	0.06	1.52	3.49	5.86	14.96	8.09	13 900
<b>Муниципальные облигации</b>									
Общий	178.97	0.05	0.33	1.77	3.96	6.43	15.31	9.26	142 670
Москва	165.60	0.08	0.27	1.08	2.67	4.28	10.99	6.37	70 000
кроме Москвы	201.56	0.03	0.39	2.44	5.22	8.68	20.23	12.43	72 670
<b>Федеральные облигации</b>									
ОФЗ	2 601.29	0.07	0.26	2.34	3.99	5.80	10.07	6.74	407 125

## Ценовые индексы

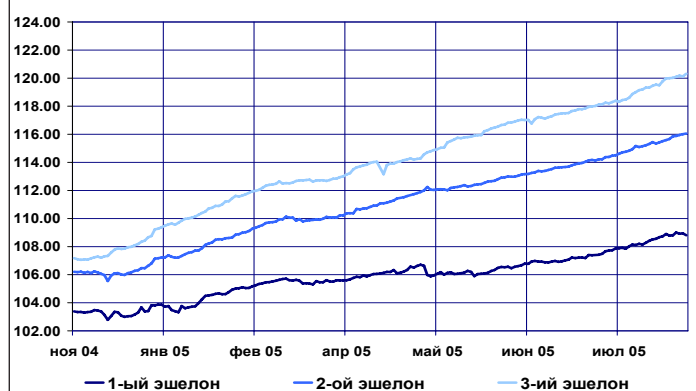
	Значение	Изменение %							Объем торгов (тыс. руб)
		1 день	1 неделя	1 месяц	квартал	полгода	год	YTD*	
<b>Корпоративные и банковские облигации</b>									
Общий	107.47	0.00	0.05	0.62	0.76	0.73	2.82	1.33	698 696
1-ый Эшелон	107.94	-0.16	-0.15	0.28	0.50	-0.17	0.85	-0.22	100 001
2-ой Эшелон	106.79	0.01	0.15	0.74	0.89	0.95	3.19	1.75	402 775
3-ий Эшелон	104.30	0.12	0.04	0.77	0.81	1.04	3.71	1.78	195 919
Банки и ФК	103.65	-0.00	0.03	0.19	0.28	0.19	2.03	0.65	13 859
Телекомы	110.75	0.09	0.31	1.21	1.68	1.92	4.93	3.07	67 533
Нефть и Газ	107.35	-0.28	-0.24	-0.06	-0.15	-0.45	1.50	-0.36	90 208
Металлургия	105.01	0.05	0.20	0.72	0.73	0.57	2.73	0.94	95 912
Машиностроение	105.02	0.08	0.05	0.39	0.47	0.75	2.74	1.77	125 115
Лёгкая и Пищевая	102.11	0.01	-0.25	0.51	0.29	0.72	2.80	1.51	50 343
Химия и Нефтехимия	105.42	0.01	0.02	0.71	0.83	1.02	1.97	1.04	13 815
Энергетика	105.85	-0.10	-0.13	0.66	0.77	0.48	2.54	0.62	175 986
<b>Муниципальные облигации</b>									
Общий	112.99	0.03	0.14	0.92	1.38	1.15	3.95	2.16	375 698
Москва	106.39	0.06	0.08	0.24	0.20	-0.69	0.42	-0.30	180 999
кроме Москвы	122.43	0.00	0.20	1.57	2.54	3.07	7.95	4.83	194 699
<b>Федеральные облигации</b>									
ОФЗ	414.13	0.06	0.39	2.41	2.22	1.59	0.72	1.13	469 023

к 1 января 2005 г

Индексы возврата на инвестиции рублевых облигаций



Индексы возврата на инвестиции корпоративных облигаций



**Индексы доходности корпоративных облигаций**

Срок	Значение, % годовых	Изменение индекса, п.п.		
		за день	за неделю	за месяц
1 мес.	7.72	-0.13	-1.21	-0.02
3 мес.	7.17	-0.20	0.26	0.34
6 мес.	8.64	0.10	0.12	0.22
12 мес.	8.94	-0.06	-0.08	-0.25
> 14 мес.	8.10	0.09	-0.09	-0.15

Объем в обращении выпусков,

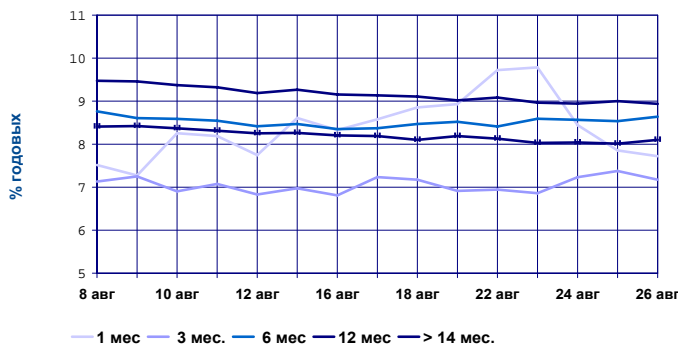
входящих в индексы, млн. руб. **238 815**

Оборот биржевых торгов, тыс. руб. **824 995**

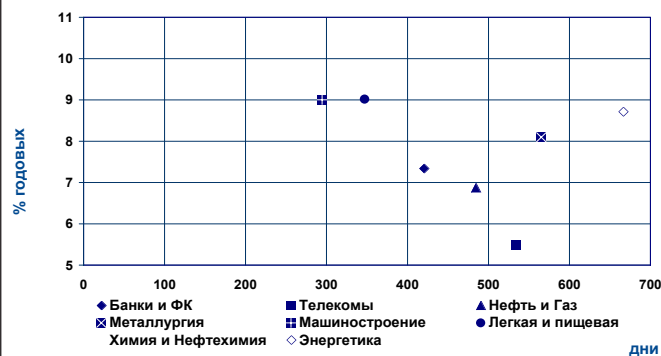
**Отраслевые индексы доходности**

Отрасль	Знач.инд, % годовых	Изменение индекса, п.п.			Дюрация, дни
		за день	за неделю	за месяц	
Банки и ФК	7.34	-0.12	-0.42	-0.32	420
Телекомы	5.48	-0.31	-1.04	-1.36	534
Нефть и Газ	6.87	0.11	0.17	0.15	484
Металлургия	8.10	-0.03	-0.13	-0.27	565
Машиностроение	9.00	0.26	0.14	0.90	295
Легкая и пищевая	9.02	0.05	0.45	0.04	347
Химия и Нефтехимия	7.41	-0.29	-0.59	-1.46	469
Энергетика	8.71	0.06	0.61	0.11	666
<b>Итого:</b>	<b>7.30</b>	<b>-0.08</b>	<b>-0.27</b>	<b>-0.37</b>	<b>470</b>

**Динамика индексов корпоративных облигаций**



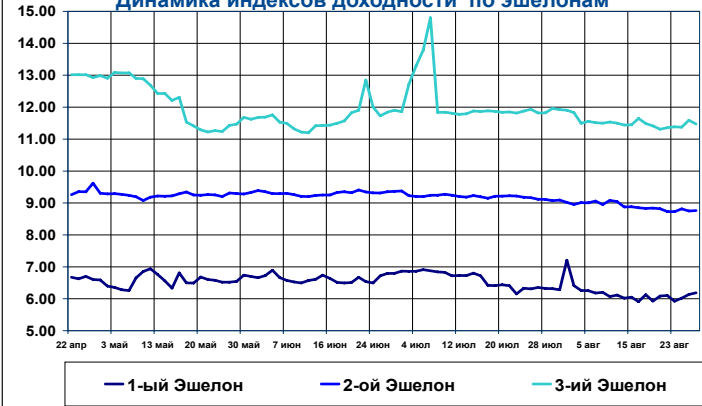
**Отраслевые индексы доходности облигаций**



**Индексы доходности корпоративных облигаций по эшелонам**

Срок	Значение, % годовых	Изменение индекса, п.п.		
		за 1 день	за 1 неделю	за месяц
1-ый Эшелон	6.19	0.05	0.10	-0.13
2-ой Эшелон	8.76	0.01	-0.06	-0.31
3-ий Эшелон	11.47	-0.12	0.16	-0.49

**Динамика индексов доходности по эшелонам**



## Основные индикаторы корпоративных облигаций

Наименование эмитента	Выпуск	К отировки, % от номинала		Средневзв. Цена, %	Изменение НКД, средневзв. цены п.п.	Дюрация, дни	Доходность к погашению, %	Дюрация, к	Доходность к оферте, %	Объем сделок, тыс. руб.			
		спрос	предл.							сумм. биржевой	РПС ММВБ		
Абсолют Банк	1 500	100.60	100.99	100.61	-0.14	1.103	230	10.93			2	40 320	
Автобан-Инвест	1 250	100.40	101.00	100.50	0.10	2.489		15.62	*	32	3.86	1 216	
АвтоВАЗ	2 3 000	100.52	100.60	100.56	0.02	0.227		9.18	*	515	8.95	63 298	1 197
Адаманти-Финанс	1 500	101.90	102.27	102.15	0.08	3.013	855	12.51		274	11.24	1 025	1 000
АИЖК	1 1 070	109.40	110.20	110.20	0.80	2.592	1 020	7.56				5 510	
АИЖК	2 1 500	103.00	113.99	112.50	-0.25	0.753	1 335	7.77				1	
АИЖК	3 2 250	106.35	106.75	106.69	0.24	1.082	1 207	7.62				8 215	7 455
АИЖК	4 900	102.50	105.00		-	0.596	1 828	7.93					
АК "Самара"	1 350	103.20	105.00	103.24	-0.09	6.945	489	12.34		183	4.53	2 175	
АК АЛРОСА	19 3 000	100.95	101.80	101.69	0.14	5.479	58	5.01				4 423	
Акрон	1 600	100.85	-		-	0.884							
Аладушкин	1 500	103.81	103.90	103.90	0.10	6.482	494	10.16				14 650	
Амтелшинпром	1 600	102.80	103.50		-	3.279	119	7.74					
АПК "ОГО"	1 1 100	100.85	100.89	100.85	0.00	5.351	462	15.31		226	14.42	5 528	
Аркада	1 600	100.42	100.45	100.45	-0.02	2.376		15.24	*	218	14.87	1 713	2 659
АЦБК-Инвест	1 500	103.06	103.75		-	2.885	349	9.99					
АЦБК-Инвест	2 500	98.20	-		-	0.097			*		0.00		10 219
Балтика	1 1 000	-	110.15		-	2.253	747	4.00					81 680
Балтимор-Нева	3 800	102.11	102.50		-	3.160		10.83	*	261	8.26	16 325	
Банк Зенит	1 1 000	100.21	100.45		-	3.610		8.35	*	203	7.82	10 035	
Банк Русский Стандарт2	1 1 000	104.80	104.99		-	2.769	280	7.60					
Банк Русский Стандарт3	2 2 000	100.01	100.25		-	0.046		8.43	*		-6.79		
Банк СОЮЗ	1 1 000	100.26	100.30	100.30	0.09	0.767		9.87	*	238	9.50	802	
Банк Спурт	1 500	100.45	101.15		-	0.242		10.86	*	83	5.89		
Башкирэнерго	1 500	100.30	100.70		-	9.151	16	3.65					
Башкирэнерго	2 500	100.50	100.90	100.48	-0.13	0.026	521	9.36				4 928	
Вагонмаш	1 300	102.56	102.75	102.65	0.03	2.367	872	12.72		289	10.13	1 745	
Вимм-Билль-Данн	1 1 500	101.95	102.20	102.10	0.12	4.017		7.38	*			2 078	29 580
ВИНАП-ИНВЕСТ	1 400	100.50	102.50		-	0.364	343	10.79					
ВКМ-Финанс	1 1 000	101.40	101.75	101.47	-0.13	2.218		9.86	*	459	9.02	2 361	5 080
Волга	1 1 500	99.56	100.00	99.92	0.71	5.392	505	12.41				2 298	
ВолгаТелеком	1 1 000	103.20	103.30	103.09	-0.26	0.142	176	6.71				3 113	
Волжский абраз. з-д	1 300	-	101.31	101.31	0.76	4.860		10.26	*	199	8.73	10	
ВТБ	3 2 000	103.65	104.14		-	3.567	180	5.20					
Вымпелком Финанс	РА02 3 000	101.85	102.20	101.83	-0.04	2.739	255	7.35				654	
Газпром	2 5 000	101.75	101.90	101.88	0.08	4.625	69	4.94				3 345	50 925
Газпром	3 10 000	101.35	102.33	102.26	-0.05	0.667	490	6.49				17 632	209 955
Газпром	4 5 000	104.00	104.35	104.23	-0.01	0.203	1 399	7.23				19 806	365 075
Газпром	5 5 000	101.90	102.20	101.90	-0.30	2.824	711	6.71				10 190	
Главмосстрой-Финанс	2 2 000	101.90	102.15	101.75	0.60	-		12.42	*	348	11.14	5 891	14 245
ГОТЭК	1 550	100.00	102.10	101.93	0.08	2.740	273	10.06				10	612
Группа "ОСТ"	2 1 000	102.20	102.40		-	3.950		12.70	*	167	10.32		9 746
Группа ЛСР	1 1 000	101.36	101.50	101.45	0.06	5.945		13.75	*	212	11.73	659	7 864
ГТ-ТЭЦ Энерго	2 1 500	101.88	102.20	101.99	-0.01	2.192	289	10.12				1 030	12 270
ГТ-ТЭЦ Энерго	3 1 500	102.50	103.45	102.17	0.03	4.156		11.37	*	394	9.03	53 250	20 535
Дальсвязь	1 1 000	106.20	106.50	106.46	0.21	4.110	412	7.86			-12.60	2 502	
Джей-Эф-Си	1 490	100.60	100.70	100.60	0.00	1.343	41	8.45				6 074	37 445
Джей-Эф-Си	2 1 200	102.65	102.80	102.65	0.15	3.068		11.96	*	102	3.76	22 070	28 643
Дорогобуж	1 900	101.20	110.21		-	1.953		5.97	*	457	2.03		
ЕБРР	1 5 000	99.65	99.85		-	1.107		4.12	*				
Ижмаш-Авто	1 1 200	100.16	100.50	100.05	-0.35	5.582		12.84	*	19	2.73	20	
ИК "Элемта"	1 200	-	102.50		-	0.111		12.89	*	178	8.57		
ИМПЭКСБАНК	2 1 000	100.80	101.09	100.78	-0.20	3.559		10.12	*	233	8.65	1 008	
Инвестпроект	1 1 000	102.70	103.60		-	2.959	575	8.67					
Инвестторгбанк	1 300	100.45	-		-	5.677							
Инком-Лада	1 595	105.55	105.85	105.76	0.06	0.043		14.12	*	209	12.66	7 435	
ИНКОМ-Финанс	1 1 250	100.81	101.20	101.20	0.01	2.303		14.16	*	217	13.54	2 294	
ИНПРОМ	1 500	101.20	101.80	101.60	-0.14	4.315		11.71	*	227	9.77	1 524	
ИНТЕКО	1 1 500	96.00	101.00	100.00	1.00	0.240	510	11.25				50	
ИРКУТ	2 1 500	101.35	101.65		-	4.997	68	6.70					15 243
Искитимцемент	1 200	104.35	106.00	104.27	-0.25	2.946	434	13.90		116	-1.37	3	
Ист Лайн Хэндлинг	2 3 000	101.65	101.85	101.85	0.15	2.921		11.07	*	427	10.20	5 856	
ИТЕРА	1 2 000	101.55	101.75	101.75	0.22	2.959	726	12.96		274	11.34	113	162 607
КАМАЗ-ФИНАНС	1 1 200	100.55	100.85		-	3.572		11.82	*	77	7.92		
Камская долина - Ф	1 100	100.90	101.00	100.95	-0.07	0.074		13.41	*	175	11.86	523	
КБ "МИА"	1 376	100.00	103.00		-	0.616		9.27	*				
КМБ Банк	1 280	-	104.53		-	5.219		-13.73					
Концерн "Ижмаш"	2 1 000	102.80	103.60	103.32	1.30	2.450		12.47	*	449	10.81	21 698	
Копейка	1 1 200	101.45	102.50	102.33	-0.17	1.763		9.10	*	449	7.96	1	31 945
Красный Восток-Инвест	1 1 500	104.00	104.50	104.29	-0.16	0.032	519	8.58		182	2.37	10 279	37 534
Кристал Финанс	1 500	100.51	102.50		-	0.493	501	10.36					
Куйбышеввазот-инвест	1 600	100.10	100.33	100.31	-0.10	1.751		8.87	*	109	8.12	8 526	

Продолжение таблицы см. на следующей странице

## Основные индикаторы корпоративных облигаций (продолжение)

Наименование эмитента	Выпуск	К отировки,		Средневзв. Цена, %	Изменение НКД, средневзв цены п.п.	Дюрация, дни	Доходность к погашению, %	Дюрация к оферте	Доходность к оферте, %	Объем сделок, тыс. руб.			
		% от номинала								сумм. биржевой	РПС ММВБ		
		спрос	предл.										
Ленэнерго	1 3 000	101.05	-	101.00	-0.60	3.566	550	9.79			101 001	41 808	
ЛМЗ "Свободный Сокол"2	600	101.84	102.60			3.415		12.54	*	264	10.09		
ЛОКО-Банк	2 500	100.00	101.40	100.52	-0.08	1.467		13.11	*	139	9.34	72	
ЛОМО	2 700	101.56	102.10	101.80	0.24	1.751	307	12.28				3 370	
ЛУКОЙЛ	2 6 000	101.05	101.20	101.15	-0.04	1.867	1 335	7.05		755	6.77	3 642	76 836
МаирИнвест	1 500	100.11	102.49	101.49	0.51	1.752	531	11.75				51	
Марта Финанс	1 700	103.21	104.15		-	3.740	833	13.39		260	9.11		
Мастер-Банк	2 1 000	100.16	102.50	101.00	-0.70	3.179		12.67	*	267	9.45	10	606
МГТС	A5 1 500	-	102.00		-	1.978		7.82	*	361	7.19		10 175
МегаФон	2 1 500	102.25	103.15		-	3.432	547	7.31					
МегаФон	3 3 000	103.10	103.50	103.30	-0.10	3.269	852	7.99				2	
Мегафон Финанс	1 1 500	102.70	103.50		-	2.489	275	6.91					
МЕЧЕЛ ТД	1 3 000	103.35	103.45	103.40	0.10	2.253		10.91	*	284	7.37	5 287	6 207
Миг-Финанс	1 1 000	101.35	101.40	101.42	-0.01	3.463		16.06	*	109	10.83	10 033	
Мидленд КМ	1 530	100.11	101.20	100.70	0.47	4.829	374	12.13				504	
МКШВ	1 155	101.50	102.74	101.53	-0.17	4.701	542	13.65				510	
ММБ	1 1 000	-	101.57		-	0.227	515	7.28					
МосКредБанк	1 500	99.97	100.04		-	0.945		11.97	*	255	11.94		
НИКОСХИМ-ИНВЕСТ	1 750	101.02	101.14	101.11	0.15	2.918	439	13.68				1 202	
НКНХ	4 1 500	104.50	-		-	3.941			*		0.00		
НММЗ	1 1 000	102.60	103.20	102.60	0.05	3.149		11.26	*	261	7.71	513	
НОВАТЭК	1 1 000	101.75	102.00	100.85	-0.95	2.189	437	8.84				50 425	
Новые Черемушки	2 300	100.50	-		-	1.257			*		0.00		
НОМОС-Банк	6 800	102.00	103.10	102.50	0.75	0.220	670	8.81				19	
Нортгаз-Финанс	1 2 100	101.10	101.35	101.31	0.11	4.690	75	9.08				4 734	
Нутритек	1 1 200	101.35	101.75	101.70	0.20	2.400		11.94	*	276	10.05	1 017	
Нэфис Косметикс	1 400	100.20	100.50		-	4.142		11.97	*	56	8.36		
ОАО "Мечел"	1 1 000	99.00	-		-	0.460							
ОМЗ	4 900	106.15	106.59	105.98	-0.37	6.871		12.47	*		-340.78	7 780	
ОМК	1 3 000	102.50	102.65	102.56	0.31	1.966	908	8.32				9 009	176 707
ОтелЛекарства - Фс	1 340	100.50	105.00	101.00	0.00	5.393	224	14.22				2	
ПАВА	1 350	100.30	101.00	100.40	0.30	2.509		17.09	*	277	12.08	9 037	4 000
Парнас-М	1 500	101.55	101.70	101.66	0.02	2.515	193	9.96				10 237	
Пересвет - Инвест	1 200	103.95	104.20	104.01	0.12	2.493	644	16.12		384	14.23	395	1 046
ПИК	5 1 120	100.30	100.37	100.37	0.08	0.107		13.45	*	177	13.06	29 201	35 025
ПИТ Инвестментс	1 1 000	103.70	104.00	104.00	0.50	4.866	369	8.24				1 040	
ПИТ Инвестментс	2 1 500	106.01	106.60	106.35	-0.25	5.895		12.36	*	364	7.97	2 659	
Полиметалл	1 750	105.05	105.85		-	7.527	193	6.47					
Пробизнесбанк	4 800	100.55	100.90	100.50	-0.39	2.542	102	10.65				305	
Промсвязьбанк	4 600	101.05	101.50		-	3.096		9.43	*	249	7.90		
Промтрактор-Ф	1 1 500	100.60	101.00	100.80	1.03	1.466		10.63	*	311	9.69	1 512	
ПЭФ Союз	1 300	100.50	100.80	100.50	-0.50	6.181		16.30	*	41	8.30	25	
Пятерочка Финанс	1 1 500	109.25	109.60	109.25	0.15	3.137	1 355	9.19				1 041	1 988
Разгуляй-Центр	1 1 000	101.85	102.39		-	3.184	271	10.93					
РАО ЕЭС России	P2 3 000	101.00	104.00		-	5.219		-10.13					
РЖД	1 4 000	100.30	100.35		-	1.426	103	5.26					
РЖД	2 4 000	102.00	102.40	102.26	-0.40	1.677	767	6.77				8 186	224 800
РЖД	3 4 000	104.55	104.75	104.73	-0.25	1.803	1 327	7.15				3 147	52 410
Росбанк	1 3 000	101.80	101.95	101.91	0.03	0.304		8.79	*	513	7.97	408	
РОСИНТЕР	1 300	102.10	102.45	102.13	0.10	4.027	94	9.70				61	
РОСИНТЕР	2 400	100.10	100.15	100.11	0.09	1.537		11.41	*	40	9.47	22	5 006
Роспечать	1 450	101.65	102.00	102.00	0.15	2.723	441	11.84				40	
Россельхозбанк	1 3 000	100.50	100.70		-	1.948		9.00	*	101	6.63		
Росхлебпродукт	1 1 000	100.00	100.10	100.00	0.00	2.677	103	12.05				4 130	
РТК-Лизинг	4 2 250	100.97	101.15	101.07	-0.06	3.611		9.08	*	134	7.64	2 325	
РусАвто Финанс	1 500	-	103.41	102.55	0.15	3.682	257	10.52				615	
РУСАЛ Финансы	1 3 000	-	100.25		-	4.575	17	4.42					
РУСАЛ Финансы	2 5 000	100.65	-	100.65	-0.05	2.148	591	7.73				974	
Русский продукт	4 440	100.95	-		-	0.382			*		0.00		
Русский текстиль	1 500	106.93	107.05	106.93	-0.20	8.447	339	11.89				1 384	3 319
Русский текстиль	2 1 000	101.30	101.60	101.45	0.02	6.621		14.11	*	107	11.77	3 551	
Салаватнефтеоргсинтез1	300	102.50	103.25		-	0.460	171	6.81					
Салаватнефтеоргсинтез2	3 000	103.85	104.00	103.89	0.04	2.684	1 266	9.05		729	8.11	4 087	150 375
Салаватстекло	1 750	104.00	104.90		-	4.767	807	9.63		368	6.94		
Сальмон Инт.	2 150	100.45	100.65		-	1.781	39	6.26					
Салют-Энергия	1 3 000	101.71	101.82	101.75	-0.09	2.263		13.51	*	130	8.54	20 462	50 886
САН Интербрю Финанс	1 2 500	105.30	-		-	0.356							
Сатурн	1 1 500	101.80	102.20		-	4.884		10.77	*	204	7.72		
САТУРН Инвест	1 500	104.65	106.20		-	0.863	332	8.18					
СГ Мечел	1 2 000	102.20	102.50		-	2.694		9.63	*	269	7.37		
Северо-Зап.Телеком	2 1 500	100.80	101.98	100.80	-0.35	1.844		13.26	*	40	-4.68	302	
Северо-Зап.Телеком	3 3 000	103.00	-		-	2.154			*		0.00		172 289
Северсталь	1 3 000	101.70	101.75	101.72	0.72	1.265	630	7.20				25 380	141 191

Продолжение таблицы см. на следующей странице

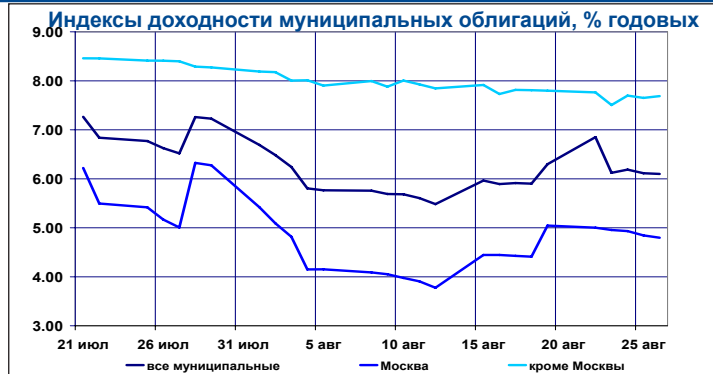


## Рынок муниципальных облигаций

## Доходность и объемы в обращении

	Значение	Изменение индекса, %		
		за день	за неделю	за месяц
		<b>по всем облигациям, торгуемым на ММВБ</b>		
Индекс доходности	6.10	-0.02	-0.20	-1.13 *
Рын.ст-сть, млн. руб.	156 967	0.05	0.02	0.48
<b>по облигациям Москвы</b>				
Индекс доходности	4.80	-0.05	-0.25	-1.48 *
Рын.Ст-сть, млн. руб.	75 647	0.08	-0.03	-0.05
<b>по облигациям кроме Москвы</b>				
Индекс доходности	7.69	0.04	-0.11	-0.59 *
Рын.ст-сть, млн. руб.	81 320	0.03	0.06	0.98

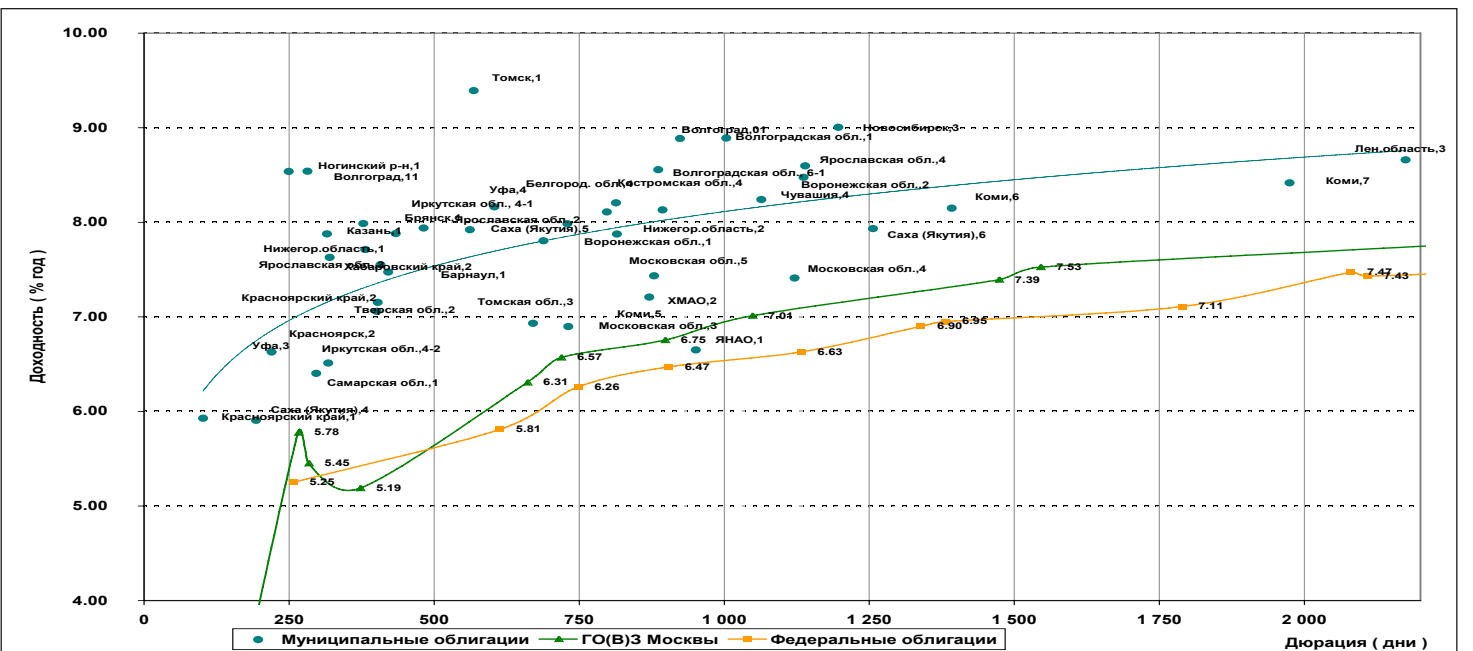
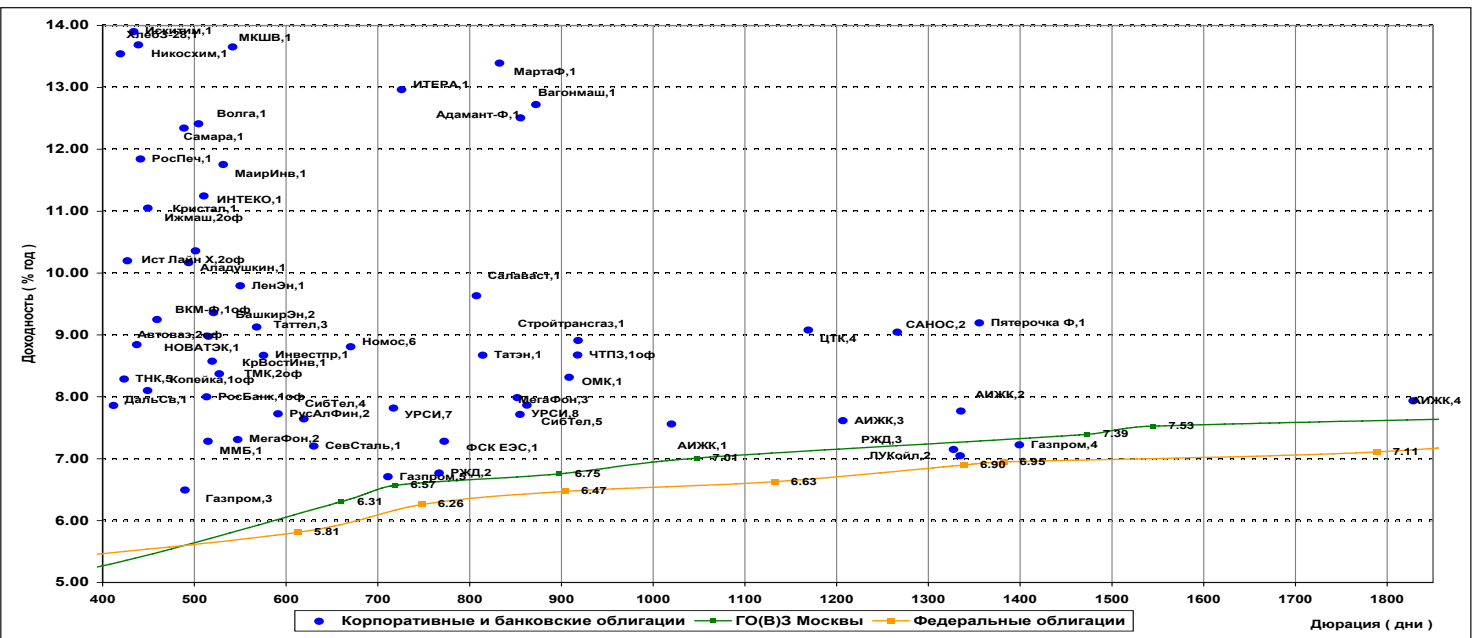
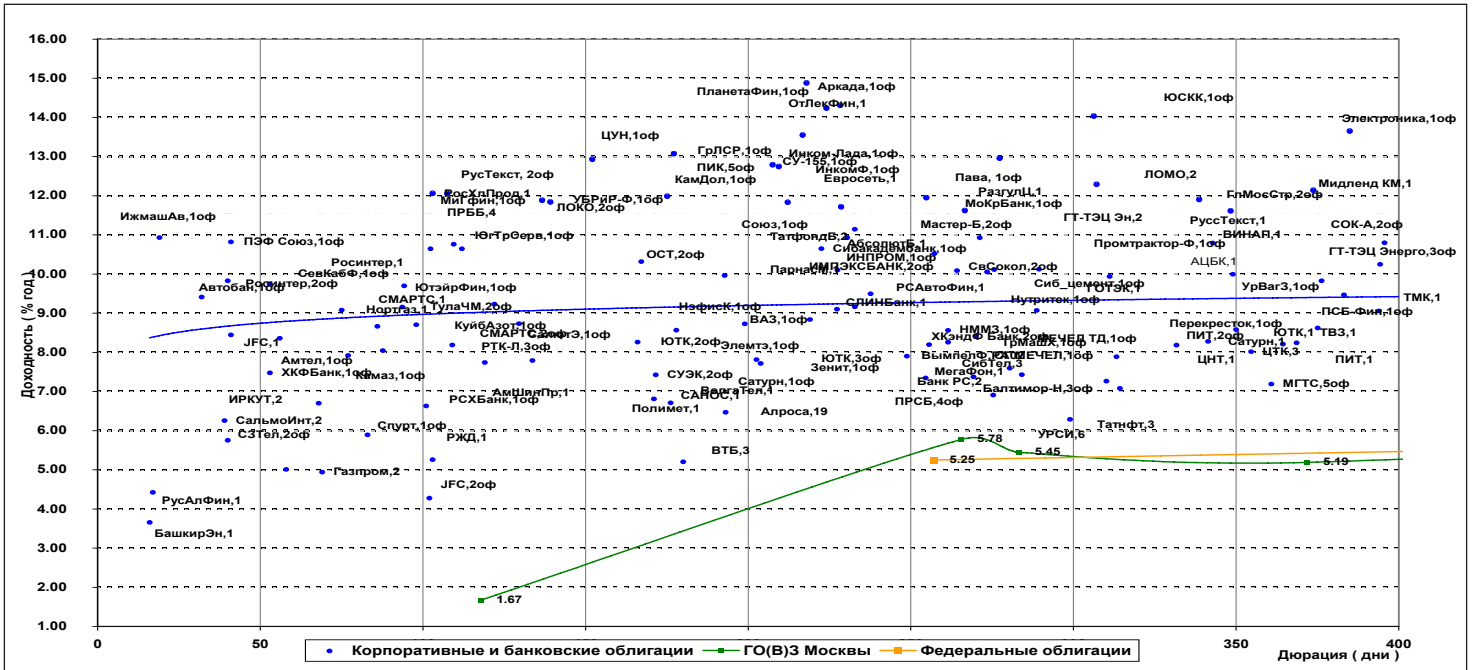
\* - % годовых



## Основные индикаторы

Выпуск	Дата погашения	Объем вып.		Купон, % годовых	НКД % от номинала	Котировки		Ср/взв. цена, %	Измен. п.п.	Дюрация к погашению	Доходность		Измен. п.п.	Оборот тыс. руб.	РПС
		млн.руб	год			спрос	предложение				текущая	к погаш.			
Барнаул, 1	14.12.06	200	14.00	2.72	105.31	106.85				434	12.78	7.88	-1.13		
Башкирия, 4	13.09.07	500	8.02	3.56	99.90										
Белгород. обл., 1	20.12.05	300	19.00	3.49											
Белгород. обл., 4	27.04.08	320	14.50	4.73	112.01	114.00				814	12.21				
Брянск, 1	11.10.06	200	14.00	5.18		106.50				378	12.54	7.99	-1.43		
Волгоград, 11	14.05.06	200	14.00	3.99	103.45	103.80				249	12.99	8.54	-3.16		
Волгоград, 01	17.07.08	450	10.20	1.01	102.60	102.80				924	9.83	8.89	-0.12		
Волгоградская обл., 6-1	11.06.09	600	13.00	2.53	107.00		108.50	0.09	886	11.70	8.56	-0.04	109		
Волгоградская обл., 1	17.06.10	700	13.00	3.28	107.70	108.40			1004	11.64	8.89	-0.33			
Воронежская обл., 1	15.12.07	600	13.00	2.56	110.75	111.10	110.96	0.05	730	11.45	7.99	-0.03	14 183		
Воронежская обл., 2	18.06.09	500	13.00	2.56	113.10	113.80	113.49	0.19	1136	11.20	8.48	-0.06	7 260	5 675	
Иркутская обл., 4-1	22.07.07	578	11.00	1.12	103.50	103.65	103.58	0.14	482	10.51	7.94	-0.13	843	4 707	
Иркутская обл., 4-2	07.09.06	1050	11.00	2.41	102.00	102.20	102.17	0.02	220	10.52	6.63	-0.05	1	5 926	
Казань, 1	21.07.06	1000	10.50	1.04	102.38	102.45	102.45	0.01	315	10.15	7.88	-0.02	1 025		
Коми, 5	24.12.07	500	15.00	2.59	112.01	115.00			731	12.76	6.90	-0.10			
Коми, 6	14.10.10	700	14.50	5.32	117.50	119.10			1392	11.65	8.15	-0.03			
Коми, 7	22.11.13	1000	12.00	3.12	108.00	109.00	107.89	0.42	1975	10.81	8.42	-0.08	4 841		
Костромская обл., 4	11.03.08	800	13.00	2.60	108.35	108.70	109.11	0.92	798	11.64	8.11	-0.45	2 130		
Краснодарский край, 1	15.05.07	1000	10.50	2.91											
Красноярск, 2	27.10.06	630	12.50	1.03	106.15	106.50	106.26	-0.13	401	11.65	7.06	0.12	10 967		
Красноярский край, 1	08.12.05	1500	10.30	2.26	101.25	101.35	101.26	-0.04	102	9.95	5.93	0.10	3 991		
Красноярский край, 2	26.10.06	1500	10.95	1.02	104.40	104.80	104.42	-0.93	403	10.39	7.15	0.86	1 149		
Лен.область, 2	08.12.10	800	14.01	2.76	118.01										
Лен.область, 3	05.12.14	1300	13.50	2.59	125.00	126.00	125.00	0.00	2174	10.58	8.66	0.00	404		
Москва, 24	02.09.05	3000	15.00	3.49											
Москва, 27	20.12.06	4000	15.00	2.75	111.82	122.12			439	12.01	0.00	-5.35			
Москва, 28	25.12.05	3000	15.00	2.55	103.25	104.40			118	14.03	1.67	0.54			
Москва, 29	05.06.08	5000	10.00	2.25	108.20	108.40	108.37	0.17	897	9.04	6.82	0.00	315	281 450	
Москва, 31	20.05.07	5000	10.00	0.16	105.66										
Москва, 32	25.05.06	4000	10.00	0.03	103.05	103.16	103.15	-0.05	266	9.69	5.76	0.04	2 066	1 599 617	
Москва, 35	18.06.06	4000	10.00	1.89	103.67	103.67	103.67	0.07	283	9.47	5.45	0.02	48		
Москва, 36	16.12.08	4000	10.00	1.95	108.80	109.50	109.04	0.40	1048	9.01	7.01	0.65	3 273		
Москва, 37	23.09.06	4000	10.00	1.75	104.46	104.99	105.11	0.53	372	9.36	4.76	-0.94	9 471	41 840	
Москва, 38	25.12.10	5000	10.00	1.67	111.29	111.70	111.34	-0.30	1544	8.85	7.44	0.00	26 168	89 264	
Москва, 39	21.07.14	5000	10.00	0.99	106.31	106.40	106.40	0.00	2285	9.31	7.77	0.01	137 077	155 322	
Москва, 40	26.10.07	5000	10.00	0.85	107.00	107.20	107.20	0.09	718	9.26	6.57	-0.05	2 037		
Москва, 41	30.07.10	3378	10.00	0.74	108.20		108.20	0.00	1473	9.18	7.39	0.00	543		
Москва, 42	13.08.07	3000	10.00	0.36		107.05			660	9.31	6.31	-0.03			
Московская обл., 3	19.08.07	4000	11.00	0.18	107.60		107.63	-0.02	670	10.20	6.93	0.00	17 328	31 338	
Московская обл., 4	21.04.09	9600	11.00	0.93	111.88	112.10	112.07	-0.02	1121	9.73	7.41	0.01	5 155		
Московская обл., 5	30.03.10	12000	10.00	3.92	106.50	106.60	106.54	-0.02	879	9.05	7.43	0.00	4 070	42 611	
Нижегор.область, 1	01.11.06	1000	11.80	0.74	104.95	105.50	105.00	0.05	407	11.16	7.55	-0.06	326		
Нижегор.область, 2	02.11.08	2500	10.49	0.95	105.60		105.55	0.07	815	9.85	7.87	-0.04	1 203	8 427	
Новинский р-н, 1	22.06.06	250	15.00	2.63	105.00	105.30	105.28	0.27	281	13.90	8.54	-0.41	69		
Новосибирск, 2	07.12.06	1500	13.00	2.85											
Новосибирск, 3	14.07.09	1000	4.95	0.62	109.10	109.20	109.08	0.44	1197	4.51	9.00	-0.15	49 090	87 000	
Новосибирск. обл., 1	27.07.06	1500	13.50	0.92	105.10	105.15	103.20	-1.76	318	12.97	10.17	2.18	21 641	10 507	
Новосибирск. обл., 2	29.11.07	2000	13.30	3.10											
Пермь, 1	15.12.06	200	12.00	2.37											
Самарская обл., 1	04.07.06	1185	12.00	1.71	103.60	104.80	104.74	-0.06	297	11.27	6.40	0.01	1 309		
Саха (Якутия), 3	17.06.08	800	12.00	2.17	109.50										
Саха (Якутия), 4	16.03.06	1000	14.00	2.72	104.01	104.35	104.20	0.00	193	13.09	5.91	-0.03	26 845	141 904	
Саха (Якутия), 5	21.04.07	2000	10.00	0.99	101.55	102.00	101.70	0.04	562	9.74	7.92	-0.03	8 096	449 680	
Саха (Якутия), 6	13.05.10	2000	10.00	0.22	107.00	108.00			1257	9.24	8.89	0.69			
Тверская обл., 2	23.11.06	1000	16.90	0.05	111.21		111.35	0.10	421	15.17	7.47	-0.11	752		
Томск, 1	22.11.07	300	13.00	0.04		105.00	105.00	0.38	568	12.37	9.39	0.93	7		
Томская обл., 1	19.11.05	400	12.00	3.25											
Томская обл., 2	27.07.06	500	12.00	0.95	100.03	110.00			325	10.82	0.52	-7.43			
Томская обл., 3	13.10.07	600	12.00	4.44	105.50		105.70	0.24	688	10.90	7.80	-0.15	20		
Уфа, 3	18.07.06	400	10.03	1.04	101.84	103.08			317	9.63	6.51	-1.54			
Уфа, 4	03.06.08	500	10.03	2.20	103.85	105.00			894	9.35	8.13	-0.03			
Хабаровский край, 1	27.08.05	300	13.09	3.26											
Хабаровский край, 2	05.10.06	700	12.00	1.71	103.15	103.40	103.33	-0.07	381	11.42	7.71	0.05	2 250		
ХМАО, 1	08.12.05	1000	15.00	3.12	90.00										
ХМАО, 2	27.05.08	3000	12.00	2.96	111.60		112.08	0.12	871	10.43	7.21	-0.11	11		
Чувашия, 4	27.03.09	750	12.33	5.10	111.25	113.00	113.00	2.04	1064	10.44	8.24	-0.73	7 093		
ЯНАО, 1	03.08.08	1800	11.00	0.63		110.00			951	9.94	6.65	-1.20			
Ярославская обл., 2	03.07.07	1000	13.28	1.89	108.60	108.80	108.69	0.17	604	12.01	8.16	-0.12	285	24 777	
Ярославская обл., 3	17.11.06	1000	12.50	3.42	103.90	104.02			320	11.63	7.63	-0.05			
Ярославская обл., 4	26.05.09	1000	11.00	2.86	106.50	107.50	106.75	0.23	1140	10.04	8.60	-0.08	2 247		

**“Кривые” доходности корпоративных и муниципальных облигаций**

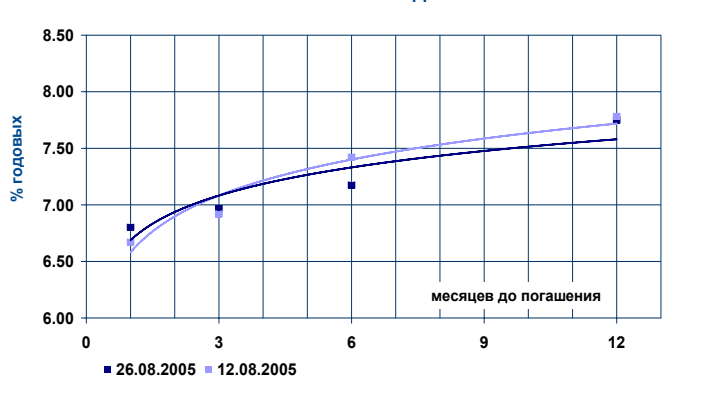


## Вексельный рынок

## Вексельные индексы ИК "РЕГИОН"

Срок	Значение, % годовых	Изменение индекса, п.п.		
		за день	за неделю	за месяц
1 мес.	6.80	0.09	0.08	0.11
3 мес.	6.96	0.04	0.06	-0.03
6 мес.	7.17	-0.24	-0.23	-0.36
12 мес.	7.75	0.20	0.22	-0.36

## Вексельные индексы



## Структура вексельных индексов и доходности векселей

Векселедатель	Векселя с погашением через:							
	1 месяц		3 месяца		6 месяцев		12 месяцев	
	*	**	*	**	*	**	*	**
МДМ-Банк	20.0	5.94	5.0	6.37	-	-	-	-
УралСиб	-	-	5.0	6.09	5.0	6.78	-	-
Росбанк	-	-	5.0	6.67	10.0	7.11	20.0	7.36
МБ СПб	5.0	9.80	-	-	-	-	-	-
Импэксбанк	15.0	6.93	-	-	10.0	7.82	10.0	8.86
ИБГ НИКойл	-	-	5.0	6.48	-	-	-	-
Альфа-Банк	20.0	6.79	5.0	7.12	-	-	-	-
Татфондбанк	5.0	10.63	5.0	11.28	-	-	-	-
МежПромБанк	-	-	5.0	10.61	5.0	11.36	-	-
ВТБ	-	-	5.0	5.19	10.0	5.83	-	-
Сбербанк	-	-	5.0	5.56	5.0	5.71	-	-
Банк Москвы	20.0	6.08	5.0	6.47	10.0	6.83	-	-
Газпромбанк	-	-	5.0	5.59	5.0	6.07	20.0	6.53
Петрокоммерц	-	-	5.0	6.28	-	-	-	-
НОМОС-Банк	-	-	5.0	7.52	-	-	10.0	8.77
Абсолют Банк	-	-	5.0	8.55	-	-	5.0	10.75
Еврофинанс	-	-	5.0	6.98	10.0	7.24	15.0	7.54
Транскредитбанк	-	-	5.0	6.79	10.0	7.31	10.0	7.61
Россельхозбанк	15.0	6.51	5.0	6.97	10.0	7.40	10.0	7.78
АК БАРС	-	-	5.0	7.22	5.0	7.62	-	-
МБРР	-	-	5.0	6.95	-	-	-	-
Зенит	-	-	5.0	6.38	5.0	6.81	-	-
<b>ИНДЕКС:</b>	<b>100.0</b>	<b>6.80</b>	<b>100.0</b>	<b>7.05</b>	<b>100.0</b>	<b>7.17</b>	<b>100.0</b>	<b>7.75</b>

\* - Доля на рынке, %

\*\* - Доходность к погашению, % годовых

## Доходность векселей и ее изменение

Векселедатель	Срок погашения	Изменение, п.п.					
		По котировкам		за день		за неделю	
		на покупку	на продажу	покупка	продажа	покупка	продажа
МДМ-Банк	сен 05	6.10	5.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 05	6.70	6.40	0.00	0.00	0.00	0.00
УралСиб	ноя 05	6.30	5.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	фев 06	7.00	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Росбанк	ноя 05	6.80	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	фев 06	7.20	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	авг 06	7.50	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
Междун. банк СПб	дек 05	10.10	9.50	0.00	0.00	-0.20	-0.30
Импэксбанк	окт 05	7.30	6.85	0.00	0.00	0.00	0.00
	фев 06	8.00	7.60	0.00	0.00	0.00	0.00
ИБГ НИКойл	июл 06	8.80	8.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 05	6.80	6.40	0.00	0.00	0.30	0.20
Альфа-Банк	янв 06	7.00	6.50	0.00	0.00	0.20	0.10
	дек 05	7.50	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Татфондбанк	апр 06	8.10	7.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	окт 05	11.30	10.50	0.00	0.00	-0.20	-0.30
	дек 05	11.90	11.20	0.00	0.00	-0.10	-0.30

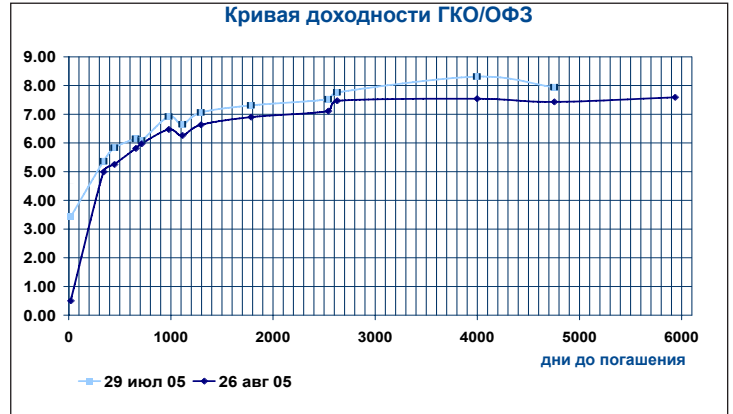
**Доходность векселей и ее изменение (продолжение)**

Векселедатель	Срок погашения	По котировкам		Изменение, п.п.			
		на покупку	на продажу	за день		за неделю	
				покупка	продажа	покупка	продажа
	янв 06	12.10	11.70	0.00	0.00	0.00	-0.20
МежПромБанк	дек 05	11.20	10.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 06	11.40	10.90	0.00	0.00	-0.10	0.00
	апр 06	11.90	11.50	0.00	0.00	-0.10	0.00
ВТБ	ноя 05	5.30	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	фев 06	6.00	5.60	0.00	0.00	0.00	0.00
Сбербанк РФ	дек 05	5.80	5.40	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 06	6.00	5.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Банк Москвы	сен 05	6.30	5.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	ноя 05	6.60	6.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 06	7.30	6.80	0.00	0.00	0.00	0.00
Газпромбанк	ноя 05	5.80	5.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 06	6.10	5.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	май 06	6.50	6.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	сен 06	6.80	6.40	0.00	0.00	0.00	0.00
Банк "Петрокоммерц"	ноя 05	6.40	6.15	0.00	0.00	0.00	0.00
НОМОС-Банк	ноя 05	7.70	7.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	июл 06	8.80	8.40	0.00	0.00	0.00	0.00
Пробизнесбанк	дек 05	12.20	11.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 06	13.60	13.30	0.00	0.00	0.00	0.00
Абсолют Банк	дек 05	9.00	8.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	июл 06	10.60	10.30	0.00	0.00	0.00	0.00
Еврофинанс	апр 06	7.60	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 05	7.20	6.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 06	7.60	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	июл 06	7.70	7.30	0.00	0.00	0.00	0.00
БИН Банк	окт 05	10.20	8.80	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 06	10.90	10.40	0.00	0.00	0.00	0.00
	июл 06	12.00	11.60	0.00	0.00	0.00	0.00
Транскредитбанк	ноя 05	7.00	6.50	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 06	7.30	7.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	июн 06	7.60	7.40	0.00	0.00	0.00	0.00
Россельхозбанк	окт 05	7.00	6.40	0.00	0.00	0.00	0.00
	янв 06	7.70	7.10	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 06	7.60	7.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	июл 06	7.80	7.60	0.00	0.00	0.00	0.00
МБРР	дек 05	7.30	6.60	0.00	0.00	0.00	0.00
АК Барс	ноя 05	7.30	7.10	0.00	0.00	0.00	0.00
	фев 06	7.70	7.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Зенит	ноя 05	6.50	6.20	0.00	0.00	-0.40	-0.40
	янв 06	7.00	6.50	0.00	0.00	-0.40	-0.30
	апр 06	7.20	6.60	0.00	0.00	-0.20	-0.30
Глобэкс	дек 05	15.70	14.50	0.00	0.00	0.20	0.00
Югтелеком	сен 05	9.80	9.30	0.00	0.00	-0.50	-0.20
	мар 06	11.00	10.20	0.00	0.00	-0.50	-0.30
Агропромкредит	дек 05	11.70	11.20	0.00	0.00	0.00	0.00
	мар 06	12.20	11.70	0.00	0.00	0.00	0.00
Русь-Банк	дек 05	10.40	10.10	0.00	0.00	0.00	0.00
	июн 06	11.70	11.30	0.00	0.00	0.00	0.00
УралВТБ	дек 05	11.70	11.30	0.00	0.00	0.00	0.00
Северная Казна	дек 05	10.20	9.60	0.00	0.00	0.00	0.00
	апр 06	11.20	10.30	0.00	0.00	0.00	0.00
Ютэйр	окт 05	10.80	10.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	дек 05	11.60	11.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Моск.Кред.Банк	дек 05	11.80	11.30	0.00	0.00	0.00	0.00

**Рынок ГКО/ОФЗ**

**Индексы ГКО/ОФЗ**

	Значение	Изменение индекса		
		за день	за неделю	за месяц
<b>ОФЗ</b>				
Доходность, % годовых	6.18	0.00	-0.03	-0.83
Объем в обращении, млрд. руб.	407.125	0.000	0.000	0.019
Оборот, млн. руб.	468.554	-0.647	-0.706	0.174



**Основные индикаторы**

Выпуск	Дата погаш.	Цена сделок, % от номинала				Котировки закр.		Дох. к пог. закрытия	Объем, млн. руб.	Операции Минфина
		мин.	макс.	сред.	закр.	спрос	предл.			
ОБР-1	09 дек 05	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ОБР-2	15 сен 05	-	-	-	-	-	99.95	-	-	-
ОБР-3	15 дек 05	-	-	-	-	98.71	98.86	-	-	-
25057	20 янв 10	102.30	102.37	102.35	102.35	102.30	102.35	6.95	45 892.000	-
25058	30 апр 08	99.90	100.05	99.96	100.05	99.96	100.05	6.47	179 900.000	-
26198	02 ноя 12	92.00	92.00	92.00	92.00	91.50	92.50	7.47	10 000.000	-
27018	14 сен 05	-	-	-	-	-	100.60	-	-	-
27020	08 авг 07	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27025	13 июн 07	101.92	101.92	101.92	101.92	101.88	101.93	5.81	50 000.000	-
27026	11 мар 09	101.50	102.00	101.62	102.00	101.50	101.96	6.63	20 000.000	-
45001	15 ноя 06	103.40	103.40	103.40	103.40	103.28	103.48	5.25	10 000.000	-
45002	02 авг 06	-	-	-	-	-	104.80	-	-	-
46001	10 сен 08	108.11	108.35	108.22	108.16	108.18	108.44	6.26	10 713.000	-
46002	08 авг 12	109.35	109.35	109.35	109.35	109.17	109.35	7.11	5 865.000	-
46003	14 июл 10	111.95	112.00	111.99	112.00	111.75	112.10	6.90	19 000.000	-
46010	17 май 28	-	-	-	-	-	-	-	-	-
46011	20 авг 25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
46012	05 сен 29	-	-	-	-	46.50	54.00	-	-	-
46014	29 авг 18	106.70	106.70	106.70	106.70	106.60	106.80	7.43	7 800.000	-
46017	03 авг 16	101.75	102.10	102.01	101.97	101.97	102.05	7.54	53 618.000	-
46018	24 ноя 21	105.00	105.25	105.11	105.00	105.00	105.25	7.59	44 647.000	-
48001	31 окт 18	-	-	-	-	106.85	108.40	-	-	-

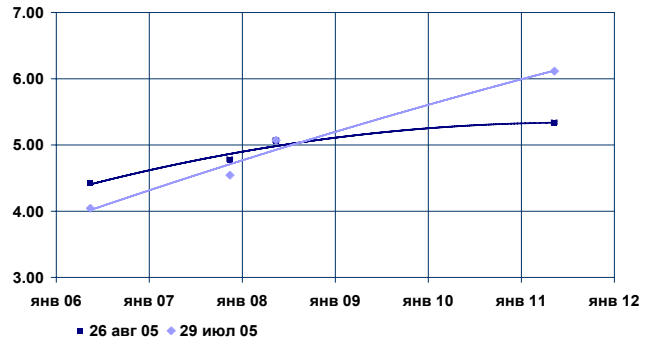
**Рынок облигаций ВВЗ**

**Индексы облигаций ВВЗ**

	Значение	Изменение индекса		
		за день	за неделю	за месяц
Индекс дохода	1037.28	0.10	0.31	0.77 *
Индекс цен	276.93	0.10	0.29	0.49 *
Индекс доходности	4.94	-0.03	-0.06	-0.05 **
Дюрация рынка, лет	2.75	0.00	-0.02	-0.11
Рыночная стоимость, млн. \$	6 813.23	6.806	18.569	31.705

\* - %  
\*\* - % годовых

**Кривая доходности ОВВЗ**



**Основные индикаторы**

Транш	Дата погашения	Купон, % годовых	НКД	Котировки, % от ном.			Изменение средн.	Доходность, % год.		Изменение дох. к пог.	Спрэд,* б.п.
				Спрос	Предл.	Средн.		тек.	к пог.		
6	14 май 06	3.000	3.850	98.88	99.10	98.99	-0.66	2.92	4.42	0.02	62
8	14 ноя 07	3.000	2.350	96.50	96.94	96.72	0.03	3.03	4.77	-0.01	78
5	14 май 08	3.000	3.850	94.63	95.12	94.87	0.13	3.04	5.06	-0.05	104
7	14 май 11	3.000	3.850	88.38	89.13	88.75	0.23	3.24	5.33	-0.04	169

\* - к гособлигациям США

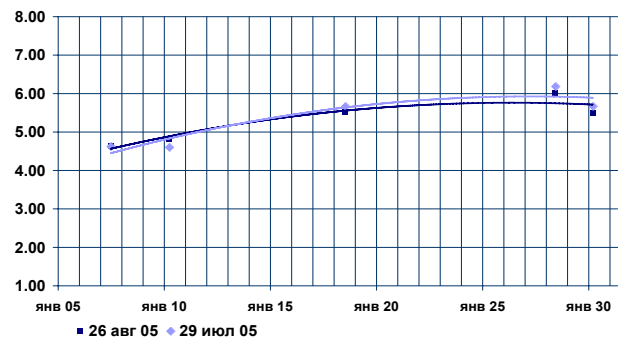
**Рынок еврооблигаций РФ**

**Индексы еврооблигаций РФ**

	Значение	Изменение индекса		
		за день	за неделю	за месяц
Индекс дохода	101.71	-9.05	-37.83	-85.21 *
Индекс цен	50.20	-9.06	-37.90	-85.27 *
Индекс доходности	0.00	0.00	0.00	0.00 **
Дюрация рынка, лет	10.414	0.00	5.43	0.02
Рыночная стоимость, млрд. \$	37 716.32	56.70	227.37	573.15

\* - %  
\*\* - % годовых

**Кривая доходности еврооблигаций**



**Основные индикаторы**

Транш	Дата погашения	Купон, % годовых	НКД	Котировки, % от ном.			Изменение средн.	Доходность, % год.		Изменение дох. к пог.	Спрэд,* б.п.
				Спрос	Предл.	Средн.		тек.	к пог.		
10, USD	26 июн 07	10.00	6.667	109.19	109.38	109.28	-0.06	8.62	4.62	0.03	73
8 1/4, USD	31 мар 10	8.25	7.448	108.00	108.19	108.09	-0.09	7.14	4.83	0.04	69
11, USD	24 июл 18	11.00	6.478	150.13	150.31	150.22	0.06	7.02	5.51	-0.01	0
12 3/4, USD	24 июн 28	12.75	8.571	182.81	183.56	183.19	0.38	6.65	6.01	-0.04	177
5, USD	31 мар 30	5.00	4.514	112.50	112.75	112.63	0.17	4.27	5.51	-0.02	127

\* - к гособлигациям США

## Группа компаний "РЕГИОН"

Группа компаний "РЕГИОН" объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО "БК РЕГИОН"), депозитарной деятельности (ЗАО "ДК РЕГИОН"), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО "РЕГИОН ЭсМ"), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО "РЕГИОН ФК"). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА - высокая степень надежности), журнала "Деньги", а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

**Многоканальный телефон: (095) 777-29-64      Факс: (095) 975-24-48**

**Web-site: [www.regiongroup.ru](http://www.regiongroup.ru)**

### Операции с векселями

Павел Голышев (доб.303;  
e-mail:[golyshev@regnm.ru](mailto:golyshev@regnm.ru)),  
Виктория Скрыпник (доб.301;  
e-mail:[vvs@regnm.ru](mailto:vvs@regnm.ru)),  
Елена Шехурдина (доб.463;  
e-mail:[lenash@regnm.ru](mailto:lenash@regnm.ru)),  
Новикова Валентина (доб.543;  
e-mail:[valentine@regnm.ru](mailto:valentine@regnm.ru)),  
Софья Сталь (доб.580; e-mail:[stal@regnm.ru](mailto:stal@regnm.ru))

### Операции с акциями

#### Руководитель департамента

Павел Ващенко (доб.335; e-mail:[pvaschenko@regnm.ru](mailto:pvaschenko@regnm.ru))

#### Клиентское обслуживание:

Алексей Яшин (доб.503; e-mail:[yashin@regnm.ru](mailto:yashin@regnm.ru)),  
Маргарита Петрова (доб.333;  
e-mail:[rita\\_petrova@regnm.ru](mailto:rita_petrova@regnm.ru))

#### Трейдеры:

Алексей Цырульник (доб.147;  
e-mail:[alexiz@regnm.ru](mailto:alexiz@regnm.ru)),  
Марина Муминова (доб.157;  
e-mail:[muminova@regnm.ru](mailto:muminova@regnm.ru)) и (095) 264-43-72 (прямой),  
Никита Фраш (доб.137; e-mail:[frash@regnm.ru](mailto:frash@regnm.ru)),  
Рифат Летфуллин (доб.504;  
e-mail:[letfullin@regnm.ru](mailto:letfullin@regnm.ru)).

### Организация программ долгового финансирования

Олег Дулебенец ( доб.584;  
e-mail:[dulebenets@regnm.ru](mailto:dulebenets@regnm.ru) );  
Константин Ковалев (доб.547;  
e-mail:[kovalev@regnm.ru](mailto:kovalev@regnm.ru))  
e-mail:[valentine@regnm.ru](mailto:valentine@regnm.ru)),  
e-mail:[guminskiy@regnm.ru](mailto:guminskiy@regnm.ru))

### Операции с облигациями

Сергей Гуминский (доб.433;  
e-mail:[guminskiy@regnm.ru](mailto:guminskiy@regnm.ru))

Петр Костиков (доб.471;  
e-mail:[kostikov@regnm.ru](mailto:kostikov@regnm.ru))

Игорь Каграманян (доб.575;  
e-mail:[kia@regnm.ru](mailto:kia@regnm.ru))

### Аналитическое и информационное обслуживание

#### Директор по аналитике и информации

Анатолий Ходоровский (доб.538;  
e-mail:[khodorovsky@regnm.ru](mailto:khodorovsky@regnm.ru)).

#### Анализ финансовых рынков:

Александр Ермак - Директор департамента  
(долгового рынок) (доб.405; e-mail:[aermak@regnm.ru](mailto:aermak@regnm.ru)).

Константин Гуляев - рынок акций ( доб.144;  
e-mail:[kgul@regnm.ru](mailto:kgul@regnm.ru)),

#### Отраслевой и макроэкономический анализ:

Валерий Вайсберг (доб.143; e-mail:[vva@regnm.ru](mailto:vva@regnm.ru)),  
Евгений Шаго (доб.336; e-mail:[shago@regnm.ru](mailto:shago@regnm.ru)),  
Ольга Вышегородцева ( доб.412;  
e-mail:[ollga81@regnm.ru](mailto:ollga81@regnm.ru)).

### Доверительное управление

Игорь Куртепов (доб.121)  
e-mail: [andrey@regnm.ru](mailto:andrey@regnm.ru)

### Страницы компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

*Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы "РЕГИОН". Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.*